

QUANTICA XXII – NOTA 30 ABRIL 2022

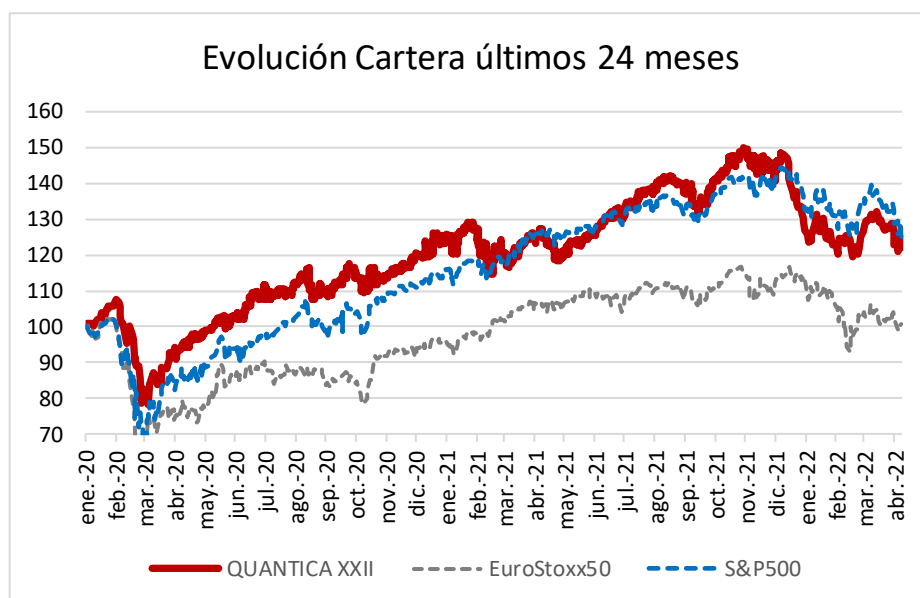
RENTABILIDAD A 31 MARZO 2022

La rentabilidad de QUANTICA XXII en el mes abril 2022 es -6,0%.

La rentabilidad de QUANTICA XXII en el año en curso es de -17,4%. La rentabilidad en el año 2021 fue +22,9% y la rentabilidad en el año 2020 fue +23,7%

La rentabilidad acumulada en el año en curso hasta abril 2022 en el S&P500 es -13,3% y en el EuroStoxx50 es -11,5%.

Fondo e Indices	% Rentabilidad Año 2020	% Rentabilidad Año 2021	% Variación año 2022	% Variación en mes
CARTERA	23.7%	22.9%	-17.4%	-6.0%
S&P500	16.3%	26.9%	-13.3%	-8.8%
EuroStoxx50	-5.1%	21.0%	-11.5%	-2.6%



Fuente: Bloomberg y elaboración propia

Los mercados financieros están viviendo unos meses de incertidumbres debido a tres principales factores clave en el momento económico actual:

- Inflación elevada, en máximos no vistos desde los años 1980. Desde la pandemia, sufrimos problemas en las cadenas de transporte internacional y subidas en los precios de las materias primas. Hay consenso de que tomará un tiempo largo lograr la reducción de la misma.
- El inicio de las subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal
- La guerra de Ucrania, que cuanto más se prolongue, aumenta el riesgo de tensiones en suministros, precios de materias primas y, en última instancia, aumenta el riesgo de frenar el crecimiento económico. El Fondo Monetario Internacional advirtió el pasado 5 de marzo que la guerra de Rusia con Ucrania y las sanciones posteriores impuestas a Rusia tendrán un impacto en la economía mundial.

Históricamente, QUANTICA XXII ha mantenido una línea de rentabilidad acorde con los mercados y la selección de valores de calidad ha demostrado generar resultados positivos en el transcurso del tiempo. En nuestra opinión, las empresas que tenemos en cartera tienen los elementos de empresas con sólidos fundamentales de negocio, con claras ventajas competitivas y precios con potencial de revalorización atractivos.

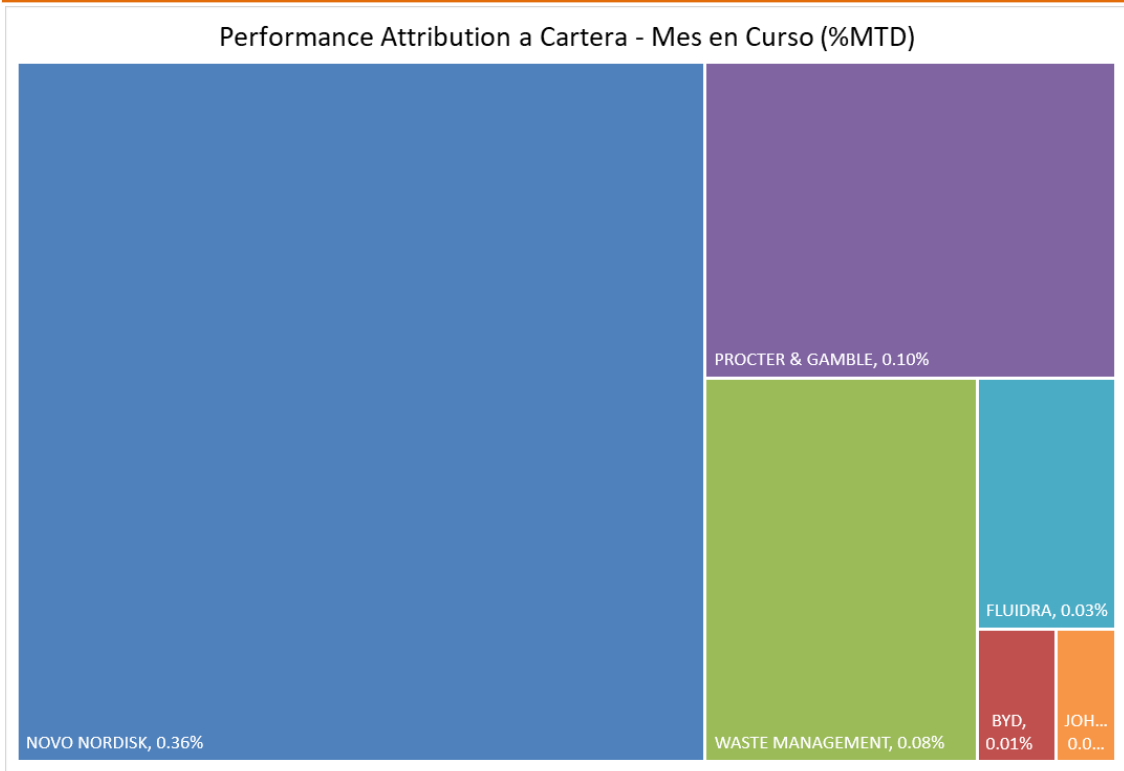
HISTORICO RENTABILIDADES ANUALES				
FECHA	QUANTICA	S&P500	EUROSTOXX50	MSCI WORLD
30/04/2022	-17.37%	-13.31%	-11.53%	-6.75%
31/12/2021	22.90%	26.90%	21.00%	29.30%
31/12/2020	23.90%	16.30%	-5.10%	4.60%
31/12/2019	16.80%	28.90%	24.80%	27.50%
31/12/2018	-10.90%	-6.20%	-14.30%	-5.90%
31/12/2017	11.60%	19.40%	6.50%	5.50%

Fuente: Elaboración propia

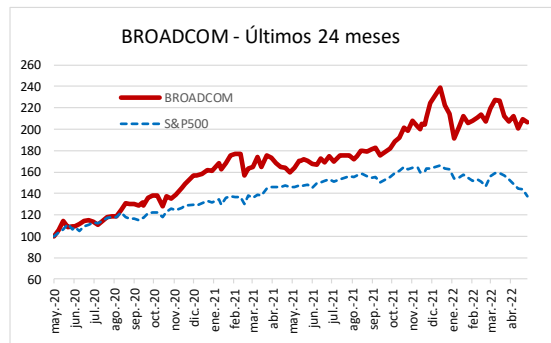
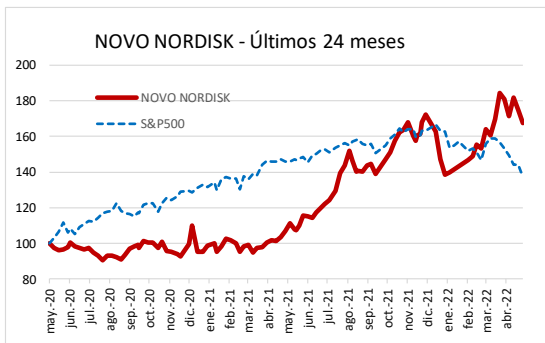
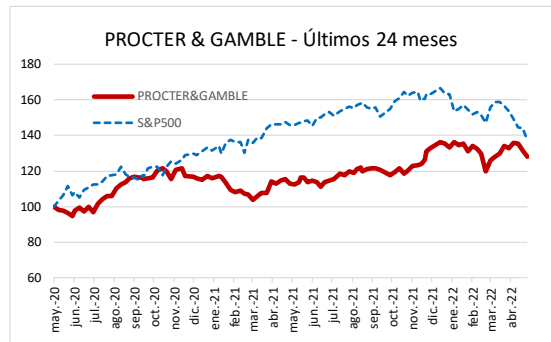
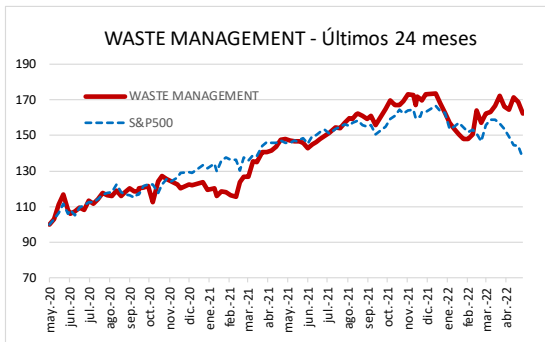
COMENTARIO COMPONENTES CARTERA y PERFORMANCE ATTRIBUTION

En el mes de abril hemos mantenido las posiciones. En enero y febrero realizamos diversos ajustes en las posiciones, consolidando beneficios parciales y cierres de posición en diversas empresas tales como EPAM Systems, NextEra Energy, Trimble, Adyen, Interpump, Adobe o Cellnex. La principal razón para reducir posiciones parcialmente es generar suficiente liquidez para realizar entradas en empresas con excelentes fundamentales, valor intrínseco atractivo, con ventajas competitivas en su sector y que puedan seguir operando adecuadamente en este entorno de inflación elevada que se puede prolongar por el efecto de las tensiones generadas por la guerra de Ucrania. Entre las empresas que hemos ido tomando posiciones están Berkshire Hathaway, United Healthcare, Bank of America, McCormick, Mastercard, Procter & Gamble, Newmont y Occidental.

Tenemos un 10,7% de liquidez, con el que seguiremos el proceso de comprar en la medida que las correcciones de precios de mercado, ofrecen oportunidades muy atractivas.



Ejemplos de evolución precios en los últimos dos años en empresas en cartera



DECISIONES Y EXPECTATIVAS.

Las correcciones de precios en bolsa en el primer cuatrimestre de 2022 entran dentro de las pautas de comportamiento de mercados. La inversión en bolsa obtiene sus mejores rendimientos en una visión a medio y largo plazo. En nuestro caso invertimos en sectores y empresas con una clara ventaja competitiva en su negocio, con fundamentales económicos saneados (generadores de caja, crecimiento sostenido de ventas, beneficios y márgenes, deuda moderada y buena rentabilidad).

La **cartera** invierte en empresas de calidad:

1. **Empresas con excelentes fundamentales**, generadoras de flujos de caja elevados, posición de liderazgo en su sector, ratios de endeudamiento moderados, con negocios poco expuestos al ciclo económico. Por ejemplo, **Microsoft, Adobe o Danaher**.
2. Creciente exposición a **empresas representativas de las nuevas megatendencias (inteligencia artificial, ciberseguridad, robótica, comercio electrónico, plataformas financieras, nuevas energías, reciclaje, ...)**. Por ejemplo, **Deere & Co, Nvidia, Waste Management, Trimble, ServiceNow**

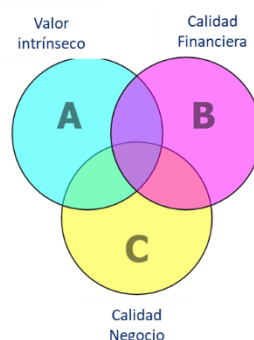
La estrategia de inversión sigue siendo la aplicación del criterio de calidad de las empresas.

La renta variable ofrece la mejor relación rentabilidad respecto a riesgo. Invertimos en compañías con una elevada visibilidad de negocio y bajo endeudamiento. Invertimos en empresas con capacidad de traspasar la inflación en el precio de sus productos. El crecimiento de beneficios es la clave para la revalorización de las empresas.

Los criterios para identificar empresas atractivas a nivel internacional son:

- Mejor calidad financiera
- Ventajas competitivas y buena calidad negocio
- Valoración atractiva y potencial revalorización superior al 25%

RATIOS EMPRESAS ÉXITO	
CUENTA RESULTADOS	#1. CRECIMIENTO VENTAS $\Delta > 10\%$ anual #2. CRECIMIENTO BENEFICIO NETO $\Delta > 10\%$ anual #3. MEJORA MARGEN BAI/VENTAS
BALANCE SITUACION	#4. ROE $> 10\%$ anual #5. DEUDA FINANCIERA/ACTIVO $< 50\%$ #6. APALANCAMIENTO FINANCIERO $AF > 1.2$ y $AF < 4$
VALORACION	#7. VALOR INTRÍNSECO $>$ PRECIO BOLSA \rightarrow 25% o superior



Ejemplos de empresas que cumplen los requisitos de calidad de negocio, los financieros y ofrecen un potencial de revalorización atractivo son, entre otros, Microsoft, Alphabet, Visa, Mastercard, Adyen, Accenture, Thermo Fisher Scientific, Danaher, Novo Nordisk, Roche, Idexx Laboratories, Waste Management, NextEra Energy, Nvidia, Broadcom, LVMH, EssilorLuxottica,

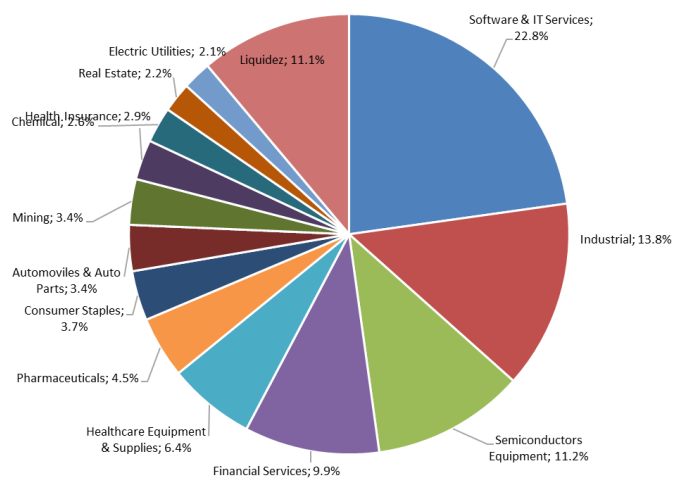
Procter & Gamble, McCormick, Moody's, Berkshire Hathaway, Newmont, Freeport McMoran, o BYD.

La inversión en empresas de calidad y potencial atractivo de precios, acaban por generar valor a sus inversores, y aumentar en crecimiento, beneficios y cotización.

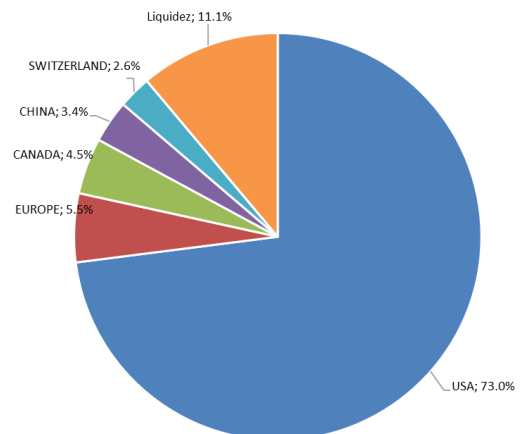


COMPOSICION POR SECTORES Y GEOGRAFÍAS

DISTRIBUCION SECTORIAL



DISTRIBUCION GEOGRAFICA



Nombre Fondo	Quantica XXII SICAV
Código ISIN	ES0145845030
Código Bloomberg	S3283 SM Equity
Gestora	Gesjuris Asset Management
Asesor	Norz Patrimonia EAF
Custodio	Santander Securities Services
Auditor	Deloitte
Liquidez	Diaria